



SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI
MADMIND STUDIO S.A.
ZA OKRES 01.01.2025 - 31.12.2025

Spis treści

1. Charakterystyka spółki	3
1.1. Informacje Podstawowe	3
1.1.1. Dane jednostki.....	3
1.1.2. Przedmiot działalności	3
1.1.3. Kapitał zakładowy, struktura akcjonariatu oraz struktura głosów na Walnym Zgromadzeniu.....	4
1.1.4. Zarząd Spółki	5
1.1.5. Rada Nadzorcza Spółki	6
1.2. Zakres działalności Spółki	6
1.2.1. Profil działalności Spółki	6
1.2.2. Produkty przeznaczone do sprzedaży	7
1.2.3. Produkty planowane do sprzedaży	7
2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki, jakie nastąpiły w okresie obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego	7
3. Przewidywany rozwój Spółki	8
4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki	8
5. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki	8
6. Pozostałe informacje	19

1. Charakterystyka spółki

1.1. Informacje Podstawowe

1.1.1. Dane jednostki

Spółka akcyjna pod firmą Madmind Studio Spółka Akcyjna powstała z przekształcenia spółki pod firmą Madmind Studio spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Bydgoszczy na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników spółki pod firmą Madmind Studio spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z dnia 18 grudnia 2020 roku.

Spółka przekształcona na podstawie postanowienia Sądu Rejonowego w Bydgoszczy, XIII Wydziału Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego została wpisana do rejestru KRS z dniem 01.02.2021 r. pod numerem KRS 0000881025.

Czas trwania Emitenta jest nieograniczony, zgodnie z treścią § 4 Statutu Spółki. Spółka działa na podstawie Statutu Spółki oraz przepisów Kodeksu spółek handlowych (t.j. Dz. U. z 2024 r., poz. 18,).

Firma:	Madmind Studio Spółka Akcyjna
Forma prawna:	Spółka Akcyjna
Siedziba:	Bydgoszcz
Adres:	ul. Grunwaldzka 229, 85-451 Bydgoszcz
Telefon:	793-148-865
Adres e-mail:	info@madmind-studio.com
Adres strony internetowej:	http://www.madmind-studio.com/
NIP:	9671371805
REGON:	363796740
KRS:	0000881025
Sąd Rejestrowy:	Sąd Rejonowy w Bydgoszczy, XIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

1.1.2. Przedmiot działalności

Przedmiot działalności spółki wg klasyfikacji PKD obejmuje:

- 1) PKD 58.21.Z Działalność wydawnicza w zakresie gier komputerowych,
- 2) PKD 62.01.Z Działalność związana z oprogramowaniem,
- 3) PKD 58.29.Z Działalność wydawnicza w zakresie pozostałego oprogramowania,
- 4) PKD 32.40.Z Produkcja gier i zabawek;
- 5) PKD 63.12.Z Działalność portali internetowych;
- 6) PKD 18.20.Z Reprodukacja zapisanych nośników informacji,
- 7) PKD 46.51.Z Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania,
- 8) PKD 47.41.Z Sprzedaż detaliczna komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- 9) PKD 47.65.Z Sprzedaż detaliczna gier i zabawek prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,
- 10) PKD 47.91.Z Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet,

- 11) PKD 63.11.Z Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność;
- 12) PKD 73.12.C Pośrednictwo w sprzedaży miejsca na cele reklamowe w mediach elektronicznych (Internet);
- 13) PKD 77.40.Z Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim
- 14) PKD 47.99.Z Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona poza siecią sklepową, straganami i targowiskami

1.1.3. Kapitał zakładowy, struktura akcjonariatu oraz struktura głosów na Walnym Zgromadzeniu

Kapitał zakładowy Emitenta

Kapitał zakładowy Emitenta po przekształceniu w spółkę akcyjną wynosił 5.999.000,00 (pięć milionów czterysta dziewięćdziesiąt tysięcy) zł i dzielił się na 59.990.000 (pięćdziesiąt dziewięć milionów czterysta dziewięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Na podstawie uchwały nr 11 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 16 marca 2021 roku (akt notarialny Rep. A Nr 632/2021), nastąpiło połączenie akcji Emitenta poprzez zwiększenie wartości nominalnej 1 akcji. W wyniku połączenia 5 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł scalono w 1 akcje o wartości nominalnej 0,50 zł. Ogólna liczba akcji uległa zmniejszeniu z 59.990.000 do 11.998.000. W związku z połączeniem akcji nie nastąpiła zmiana kapitału zakładowego Emitenta.

Rejestracja połączenia akcji nastąpiła 31 maja 2021 r.

Na dzień 31 grudnia 2024 r. i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy wynosi 5.999.000,00 (pięć milionów czterysta dziewięćdziesiąt tysięcy) zł i dzieli się na 11.998.000 (jedenaście milionów czterysta dziewięćdziesiąt tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,50 zł każda. Wszystkie akcje Emitenta zostały wprowadzone do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect.

Wyszczególnienie akcjonariuszy posiadających co najmniej 5% udziału w kapitale zakładowym oraz w głosach na walnym zgromadzeniu na dzień 31 grudnia 2025 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład kluczowego akcjonariatu nie zmienił się w stosunku do jego składu z 31.12.2025:

Nazwa	Liczba akcji	Udział w kapitale zakładowym (%)	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów (%)
PlayWay SA	6 284 500	52,38%	6 284 500	52,38%
AMM Management sp. z o.o.	1 201 000	10,01%	1 201 000	10,01%
FRAM FUNDACJA RODZINNA	1 137 603	9,48%	1 137 603	9,48%
Trzebiński Jakub	900 000	7,50%	900 000	7,50%
Pozostali*	2 474 897	20,64%	2 474 897	20,64%
SUMA	11 998 000	100%	11 998 000	100%

* w tym Podmiot zależny od Autoryzowanego Doradcy, spółka Carpathia Capital ASI S.A

Źródło: Emitent

1.1.4. Zarząd Spółki

W roku obrotowym 2025 w skład Zarządu Spółki wchodziła jedna osoba:

Tomasz Dutkiewicz – Prezes Zarządu.

W dniu 15.12.2025 Rafał Szymański został powołany na Członka Zarządu od 1 stycznia 2026 roku.

W dniu 31.12.2025 Tomasz Dutkiewicz złożył rezygnację z pełnionej funkcji.

W związku z powyższym na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład osobowy Zarządu Spółki jest następujący:

Rafał Szymański – Członek Zarządu.

1.1.5. Rada Nadzorcza Spółki

Skład Rady Nadzorczej Emitenta na dzień 31 grudnia 2025 r. był następujący:

Marcin Traczyk – Przewodnicząca Rady Nadzorczej

Andrzej Jankowski – Członek Rady Nadzorczej

Grzegorz Arkadiusz Czarnecki – Członek Rady Nadzorczej

Piotr Karbowski – Członek Rady Nadzorczej

Bartosz Rompała – Członek Rady Nadzorczej

Z dniem 12.06.2025 Pan Marek Małecki z przyczyn osobistych zrezygnował z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki.

Rada Nadzorcza Emitenta 10 lipca 2025 roku w ramach przysługującej jej uprawnień powołała na przewodniczącego członka Nadzorczej Spółki. W dniu 7 sierpnia 2025 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdziło powołanie na członka Rady Nadzorczej Pana Jakuba Hafke.

4 grudnia 2025 roku Pani Justyna Łusiak oraz Pan Jakuba Hafke złożyli rezygnację z pełnionej funkcji.

Rada Nadzorcza Emitenta 5 Grudnia 2025 roku w ramach przysługującej jej uprawnień powołała na przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki Pana Marcina Traczyka oraz na członka Rady Nadzorczej Pana Piotra Karbowskiego.

1.2. Zakres działalności Spółki

1.2.1. Profil działalności Spółki

Madmind Studio S.A. jest niezależnym studiem deweloperskim, którego działalność koncentruje się na produkcji i wydawaniu gier z gatunku akcji i horroru.

Od dnia 1 stycznia 2026 w związku z planem ograniczenia kosztów działalności Zarząd zdecydował o tymczasowym zaprzestaniu działalności produkcyjnej gier komputerowych skupiając się na działalności wydawniczej.

Zespół deweloperski studia liczy **jedną osobę** (stan na dzień sporządzenia Sprawozdania). Spółka produkuje gry na platformę PC i zleca wykonywanie portów na platformy PlayStation, Xbox One, Nintendo Switch czy platformy wirtualnej rzeczywistości (ang. Virtual Reality - VR) podmiotom zewnętrznym. Studio deweloperskie Madmind Studio produkuje i wydaje gry z gatunku horror action i psychological horror na PC.

Model biznesowy firmy opierał się na dywersyfikacji produkcji na jeden lub dwa produkty przewodnie i kilka mniejszych, każda według własnego, oryginalnego pomysłu. Madmind Studio w 2025 roku skupiało się na **średnobudżetowym projekcie własnym** zatytułowanym „Tormentor”, który został wydany w 4 kwartale 2025 roku.

Aktualnie Zarząd intensywnie poszukuje nowych developerów i gier, które Spółka może wydawać wspierając je szerokim portfolio własnych gier.

1.2.2. Produkty przeznaczone do sprzedaży

W roku obrotowym 2025 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Emitent wydał (przeznaczył do sprzedaży) nową grę: Tormentor.

1.2.3. Produkty planowane do sprzedaży

W pierwszym kwartale 2024 roku w związku z pogarszającą się sytuacją finansową spółki, tymczasowo wstrzymane zostały wszystkie projekty poza grą Tormentor.

2. Zdarzenia istotnie wpływające na działalność Spółki, jakie nastąpiły w okresie obrotowym, a także po jego zakończeniu, do dnia zatwierdzenia sprawozdania finansowego

Spółka rozpoczęła dystrybucję nowej gry „Tormentor” na platformach Steam oraz GOG w 4 kwartale 2025 roku.

31 stycznia 2025 roku Spółką zawarta umowę Wydawniczą z Infernozilla LLC mającym wspierać grę Tormentor w działaniach marketingowych.

6 czerwca 2025 roku Spółka zawarła umowę pożyczki na kwotę 666.000 zł ze znaczącym akcjonariuszem FRAM Fundacja Rodzinna.

W dniu 7 sierpnia 2025 roku odbyło się Walne zgromadzenie Spółki.

31 grudnia 2025 roku Spółka poinformowała o zmianach w zakresie działalności Spółki skupiających się na działalności wydawniczej.

Na przełomie roku 2025 i 2026 zmienił się Zarząd Spółki.

9 stycznia 2026 roku Spółka poinformowała o złożeniu przez byłego Prezesa Zarządu Spółki wniosku o upadłość Spółki jednak w dniu 26 maja 2026 roku Spółka poinformowała, iż wniosek nie jest i nie będzie procedowany.

Ważniejsze osiągnięcia w dziedzinie badań i rozwoju.

W 2024 roku Spółka zgodnie z trendami w branży, rozpoczęła korzystanie z narzędzi wspieranych sztuczną inteligencją AI, dzięki czemu znacząco obniżyły się koszty związane z lokalizacją gier (tłumaczeniami) na inne języki. Spółka zastosowała to rozwiązanie po raz pierwszy przy okazji debiutu gry Nymphomaniac i kontynuując optymalizacją kosztów dzięki tym narzędziom również w kolejnych projektach.

Spółka efektywnie korzysta również z programów Character Creator 4 + Icone8 , które pozwalają na znacznie szybsze tworzenie postaci, ale także podniesienie ich jakości do obecnych standardów dla gier wysokobudżetowych. Pełna integracja systemu z UE5 znacznie ułatwia proces produkcji postaci.

3. Przewidywany rozwój Spółki

Zgodnie z komunikowanym planem Spółka od 2026 roku skupia się na wydawnictwie gier komputerowych, w szczególności pasujących do portfolio gier Spółki.

4. Aktualna i przewidywana sytuacja finansowa Spółki

Aktualnie sytuacja finansowa Spółki jest trudna - Spółka podpisała szereg porozumień spłaty przeterminowanych zobowiązań. Niemniej szerokie portfolio Spółki daje możliwości spłaty tych zobowiązań w perspektywie maksymalnie końca 2027 roku.

Zarząd Spółki skupia się również na maksymalizacji przychodów osiągniętych z gier Spółki, w szczególności poprzez uważną weryfikację planu zniżek i wyprzedaży sezonowych, konfigurację nowych zestawów gier studia, korekty stron Steam gier Studia oraz komunikację z zespołem Steam w celu pozyskania zaproszeń do dodatkowych zniżek nadzorowanych – w szczególności Daily Deal dla gry Succubus. Powyższe działania już w 1 kwartale 2026 roku przyniosły wymierne i widoczne poprawy uzyskiwanych przychodów.

Po dokonaniu testów na utratę wartości Zarząd zdecydował o dokonaniu odpisów aktualizujących o czym informował raportami bieżącymi 3/2026 oraz 4/2026:

- Sharp X Mind – 88 938,75 zł
- Paranoid – 2 300 862,05 zł
- Nymphomaniac-Update – 89 729,81 zł
- Tormentor - 2.000.853,80

Przeprowadzony test wykazał trwałą utratę wartości wskazanych aktywów, wynikającą w szczególności z niskiego poziomu sprzedaży oraz ograniczonych perspektyw generowania przyszłych korzyści ekonomicznych przez ww. projekty. W odniesieniu do projektu Nymphomaniac-Update jest to niedokończona aktualizacja darmowa do gry, która z uwagi na zmianę polityki operacyjnej Spółki nie będzie kontynuowana ani publikowana.

Łączna wartość dokonanych odpisów wynosi 4 480 384,41 zł. Dokonanie ww. odpisów nie miało wpływu na bieżącą płynność finansową Spółki.

5. Czynniki ryzyka związane z działalnością Spółki

Opisane poniżej czynniki ryzyka nie stanowią zamkniętej listy i nie powinny być w ten sposób postrzegane. Działalność oraz plany rozwojowe Spółki obarczone są czynnikami ryzyka opisanymi poniżej. Kolejność w jakiej zostały przedstawione poszczególne czynniki ryzyka, nie odzwierciedla prawdopodobieństwa ich wystąpienia, zakresu ani istotności przedstawionych ryzyk.

Ryzyko związane z możliwymi opóźnieniami przy realizacji projektów

Należy wskazać, że proces przygotowania gier jest działaniem wieloetapowym, czego następstwem jest ryzyko opóźnienia poszczególnych faz, a w konsekwencji całego projektu. Poszczególne etapy przygotowania omawianych produktów następują kolejno po sobie i są uzależnione od wyników bądź całkowitego ukończenia faz poprzednich. Warto podkreślić, że niektóre z etapów zależne są wyłącznie od zespołu projektowego, inne natomiast zależą od zaangażowania podmiotów zewnętrznych. Jak podkreśla Zarząd Emitenta ma on ograniczony wpływ na terminowość działań podmiotów zewnętrznych, a ponadto nie można wykluczyć nieprzewidzianych trudności, które mogą być przyczyną opóźnień wewnętrznych zespołów projektowych. Opóźnienie terminów przygotowania gier może negatywnie wpłynąć na osiągnięcie przez Spółkę zakładanych wyników finansowych. Wydłużenie czasu produkcji implikuje również ryzyko związane z koniecznością poniesienia większych nakładów (w szczególności kosztów wynagrodzeń i usług obcych) na produkcję, a odkładanie daty premiery w czasie może mieć negatywny wpływ na zainteresowanie graczy tytułem. Zarząd Emitenta zapewnia, że wykorzystując swoje doświadczenie dołoży wszelkich starań, aby w jak największym stopniu minimalizować wskazane czynniki ryzyka.

Ryzyko związane z działalnością wydawniczą

Spółka planuje znacząco zwiększyć działalność wydawniczą. Istnieje ryzyko, że działania promocyjne przyszłych produkcji studia okażą się nieskuteczne, nie przyniosą odpowiedniego efektu czy też budżet na marketing będzie zdecydowanie mniejszy od optymalnego w tym obszarze rynku gier.

Wystąpienie wskazanych czynników ryzyka może mieć istotny, negatywny wpływ na sprzedaż nowych gier, sytuację finansową Spółki czy strategię rozwoju.

Ryzyko związane z utratą płynności finansowej

Ostatnie premiery Spółki osiągały przychody niższe od oczekiwanych, a niektóre z gier nie odrobiły ich kosztów produkcji. W związku z tym Spółka posiada szereg przedawnionych zobowiązań finansowych, którymi zarządza w szczególności poprzez podpisywanie nowych porozumień ich spłaty. Dalsze problemy z bieżącą płynnością i brak możliwości realizacji ustalonego harmonogramu spłat może generować dalsze koszty bądź skutki prawne. Wskazane okoliczności mogą mieć istotny, negatywny wpływ na prowadzoną działalność, sytuację finansową Spółki, osiągnięte wyniki, reputację czy perspektywę rozwoju.

Ryzyko związane z awarią sprzętu wykorzystywanego do produkcji gier i utratą danych

Spółka prowadzi działalność z wykorzystaniem systemów informatycznych podłączonych do Internetu. Istnieje ryzyko, że w przypadku poważnej awarii sprzętu, wykorzystywanego przez Spółkę, dojdzie do utraty lub wycieku danych. Awarie lub błędy infrastruktury technicznej mogą spowodować przerwy w procesie tworzenia gier i zakłócić bieżącą działalność Spółki. Wskazane czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową Spółki, jej wizerunek oraz prowadzoną działalność.

Ryzyko związane z niezrealizowaniem strategii Emitenta

Na dzień sporządzenia niniejszego Dokumentu Emitent wciąż realizuje strategię działalności, opisaną w rozdziale IV Dokumentu Informacyjnego Spółki. Realizacja strategii zależy m.in. od poprawnej oceny sytuacji i otoczenia rynkowego w jakim działa Emitent, umiejętności dostosowania się do tej sytuacji

rynkowej oraz posiadania niezbędnych kompetencji i zasobów finansowych. Nie można wykluczyć, że Emitent nie zrealizuje swoich celów strategicznych lub zrealizuje tylko część tych celów, co może negatywnie wpłynąć na sytuację finansową i rozwój Emitenta. Dla ograniczenia tego ryzyka Zarząd Spółki na bieżąco monitoruje efekty realizacji swojej strategii, celem wprowadzania ewentualnych korekt i modyfikacji. Zaletą jest płaska struktura organizacyjna, co ułatwia szybkie szacowanie i podejmowanie decyzji.

Ryzyko związane z brakiem promocji gry przez dystrybutorów

Na sprzedaż istotnie wpływają wyróżnienia gier na platformach sprzedażowych i promocja produktów przez kluczowych dystrybutorów gier - w tym w szczególności na platformie Steam. Spółka ma niewielki wpływ na przyznane przez dystrybutorów wyróżnienia. Istnieje zatem ryzyko braku wyróżnienia dla gier Spółki, co może wpłynąć na zmniejszenie zainteresowania tytułami Emitenta wśród graczy, a co za tym idzie, na spadek sprzedaży określonego produktu.

Ryzyko związane z nielegalną dystrybucją

Gry komputerowe należą do produktów, które często są rozpowszechniane nielegalnie, bez zgody producenta ani wydawcy, bezpośrednio np. za pośrednictwem Internetu. Takie nielegalne rozpowszechnianie pozbawia uprawnionych dystrybutorów przychodów, a co za tym idzie, producenta gry. Gry dystrybuowane za pośrednictwem platformy Steam posiadają zabezpieczenia antypirackie zapewniane przez operatora platformy. W pozostałym zakresie Spółka nie stosuje jednak dodatkowych zabezpieczeń gier, ponieważ obecnie stosowane metody są uciążliwe dla graczy - wymagają m.in. stałego połączenia z Internetem. Gry nieposiadające takich zabezpieczeń są lepiej postrzegane przez odbiorców (graczy).

Ryzyko związane z jednoosobowym zarządem

Zarząd Emitenta tworzony jest przez jedną osobę. W związku z tym istnieje ryzyko wystąpienia niedyspozycji tego organu, co może wpłynąć na opóźnienie procesów decyzyjnych. W przypadku wystąpienia takiego ryzyka Emitent może oddelegować jednego z członków Rady Nadzorczej do pełnienia funkcji zarządczych.

Ryzyko związane z notowaniami akcji Emitenta na NewConnect

Kurs akcji i płynność akcji spółek notowanych na NewConnect zależy od ilości oraz wielkości zleceń kupna i sprzedaży składanych przez inwestorów. Nie ma żadnej pewności co do przyszłego kształtowania się ceny akcji Emitenta po ich wprowadzeniu do obrotu, ani też płynności akcji Emitenta. Nie można, wobec tego zapewnić, że inwestor nabywający akcje będzie mógł je zbyć w dowolnym terminie po satysfakcjonującej cenie.

Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu lub o wykluczeniu akcji Emitenta z obrotu w Alternatywnym systemie obrotu

Zgodnie z § 11 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu GPW jako Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu, może zawiesić obrót instrumentami finansowymi:

- na wniosek emitenta,

- jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- jeżeli emitent narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie.

Zawieszając obrót instrumentami finansowymi Organizator Alternatywnego Systemu może określić termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu, odpowiednio, na wniosek emitenta lub jeżeli w ocenie Organizatora Alternatywnego Systemu zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu upływu tego terminu będą zachodziły przesłanki, o których mowa w § 11 ust. 1 pkt 2) lub 3).

W przypadkach określonych przepisami prawa Organizator Alternatywnego Systemu Obrotu zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres wynikający z właściwych przepisów lub określony w decyzji właściwego organu.

Organizator Alternatywnego Systemu zawiesza obrót instrumentami finansowymi niezwłocznie po uzyskaniu informacji o zawieszeniu obrotu danymi instrumentami na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie zawieszenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o Emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia 596/2014, chyba że takie zawieszenie mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z § 12 ust. 1 Regulaminu ASO GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu:

- a. na wniosek emitenta akcji – w przypadku, gdy wykluczenie danych akcji z obrotu następuje w związku z ich dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym,
- b. na wniosek emitenta pozostałych instrumentów finansowych - z zastrzeżeniem możliwości uzależnienia decyzji w tym zakresie od spełnienia przez emitenta dodatkowych warunków,
- c. jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwo obrotu lub interes jego uczestników,
- d. jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące w alternatywnym systemie,
- e. wskutek otwarcia likwidacji emitenta,
- f. wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu, przy czym wykluczenie instrumentów finansowych z obrotu może nastąpić odpowiednio nie wcześniej niż z dniem połączenia, dniem podziału (wydzielenia) albo z dniem przekształcenia.

Zgodnie z § 12 ust. 2 Regulaminu, z zastrzeżeniem innych przepisów niniejszego Regulaminu, Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza lub odpowiednio wycofuje instrumenty finansowe z obrotu w alternatywnym systemie:

- a. w przypadkach określonych przepisami prawa, w szczególności:
 - o w przypadku udzielenia przez Komisję Nadzoru Finansowego zezwolenia na wycofanie akcji z obrotu w alternatywnym systemie obrotu,
 - o w przypadku akcji - po upływie 6 miesięcy od dnia uprawomocnienia się postanowienia o ogłoszeniu upadłości emitenta tych akcji lub postanowienia o oddaleniu przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości emitenta akcji ze względu na to, że jego majątek nie wystarcza lub wystarcza jedynie na zaspokojenie kosztów postępowania,
- b. jeżeli zbywalność tych instrumentów stała się ograniczona,
- c. w przypadku zniesienia dematerializacji tych instrumentów,

Przed podjęciem decyzji o wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu oraz do czasu takiego wykluczenia, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót tymi instrumentami finansowymi.

Organizator Alternatywnego Systemu wyklucza z obrotu instrumenty finansowe niezwłocznie po uzyskaniu informacji o wykluczeniu z obrotu danych instrumentów na rynku regulowanym lub w alternatywnym systemie obrotu prowadzonym przez BondSpot S.A., jeżeli takie wykluczenie jest związane z podejrzeniem wykorzystywania informacji poufnej, bezprawnego ujawnienia informacji poufnej, manipulacji na rynku lub z podejrzeniem naruszenia obowiązku publikacji informacji poufnej o emitencie lub instrumencie finansowym z naruszeniem art. 7 i art. 17 Rozporządzenia 596/2014, chyba że takie wykluczenie z obrotu mogłoby spowodować poważną szkodę dla interesów inwestorów lub prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z § 17b Regulaminu ASO:

- a. W przypadku gdy w ocenie Organizatora Alternatywnego Systemu zachodzi konieczność dalszego współdziałania emitenta przy wykonywaniu obowiązków informacyjnych z podmiotem uprawnionym do wykonywania zadań Autoryzowanego Doradcy, Organizator Alternatywnego Systemu może zobowiązać emitenta do zawarcia umowy w zakresie określonym w § 18 ust. 2 pkt 3) i 4) Regulaminu ASO. Umowa ta powinna zostać zawarta w terminie 20 dni roboczych od dnia podjęcia przez Organizatora Alternatywnego Systemu decyzji w tym zakresie i obowiązywać przez okres co najmniej jednego roku od dnia jej zawarcia.
- b. W przypadku rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu wskazanego w decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu, emitent zobowiązany jest do zawarcia kolejnej umowy z Autoryzowanym Doradcą w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy. Nowa umowa powinna obowiązywać do końca okresu wskazanego w decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu, z zastrzeżeniem, iż okres jej obowiązywania powinien być przedłużony o okres, w którym emitent nie posiadał prawnie wiążącej umowy z Autoryzowanym Doradcą, do której zawarcia zobowiązany był na podstawie decyzji Organizatora Alternatywnego Systemu.
- c. W przypadku niezawarcia przez emitenta umowy z Autoryzowanym Doradcą lub braku jej wejścia w życie w terminie, o którym mowa w §17b ust. 1 albo w terminie 20 dni roboczych od dnia rozwiązania lub wygaśnięcia poprzedniej umowy, o którym mowa w §17b ust. 2, Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi tego emitenta. Jeżeli przed upływem 3 miesięcy od rozpoczęcia zawieszenia nie zostanie zawarta i nie wejdzie w życie odpowiednia umowa z Autoryzowanym Doradcą, Organizator Alternatywnego Systemu może wykluczyć instrumenty finansowe tego emitenta z obrotu w alternatywnym systemie. Przepisy § 12 ust. 3 i § 12a Regulaminu ASO stosuje się odpowiednio.

Art. 78 ust. 2 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi stanowi, że w przypadku, gdy wymaga tego bezpieczeństwo obrotu w alternatywnym systemie obrotu lub jest zagrożony interes inwestorów, Giełda jako organizator alternatywnego systemu, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego wstrzymuje wprowadzenie instrumentów finansowych do obrotu w tym alternatywnym systemie obrotu lub wstrzymuje rozpoczęcie obrotu wskazanymi instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż 10 dni.

Zgodnie z art. 78 ust. 3 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi w przypadku, gdy obrót określonymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów, Komisja może zażądać od Giełdy zawieszenia obrotu tymi instrumentami finansowymi.

Zgodnie z art. 78 ust. 3a Ustawy o obrocie Komisja może wskazać termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje. Termin ten może ulec przedłużeniu.

Zgodnie z art. 78 ust. 3b Ustawy o obrocie Komisja uchyla decyzję zawierającą żądanie, w przypadku, gdy po jej wydaniu stwierdza, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwa obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub naruszenia interesów inwestorów.

Zgodnie z art. 78 ust. 4 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego Giełda jako organizator alternatywnego systemu, wyklucza z obrotu wskazane przez Komisję Nadzoru Finansowego instrumenty finansowe, w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu alternatywnego systemu obrotu lub bezpieczeństwu obrotu dokonywanego w tym alternatywnym systemie obrotu, lub powoduje naruszenie interesów inwestorów.

Zgodnie z art. 78 ust. 4a Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi Giełda jako organizator alternatywnego systemu może podjąć decyzję o zawieszeniu lub wykluczeniu papierów wartościowych lub instrumentów finansowych niebędących papierami wartościowymi z obrotu, w przypadku, gdy instrumenty te przestały spełniać warunki obowiązujące na tym rynku, pod warunkiem, że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku. Giełda jako organizator alternatywnego systemu informuje Komisję o podjęciu decyzji o zawieszeniu lub wykluczeniu instrumentów finansowych z obrotu i podaje tę informację do publicznej wiadomości.

Ryzyko związane z możliwością nałożenia przez Organizatora Alternatywnego Systemu Obrotu kary upomnienia lub kary pieniężnej

Zgodnie § 17c ust. 1 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, jeżeli emitent nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu lub nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w „Rozdziale V Obowiązki emitentów instrumentów finansowych w alternatywnym systemie” Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu, w szczególności obowiązki określone w § 15a i 15b lub w § 17-17b, Organizator Alternatywnego Systemu może, w zależności od stopnia i zakresu powstałego naruszenia lub uchybienia:

- a. upomnieć emitenta,
- b. nałożyć na emitenta karę pieniężną w wysokości do 50.000 zł.

Zgodnie § 17c ust 2 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu Organizator Alternatywnego Systemu, podejmując decyzję o upomnieniu lub nałożeniu kary pieniężnej może wyznaczyć emitentowi termin na zaniechanie dotychczasowych naruszeń lub podjęcie działań mających na celu zapobieżenie takim naruszeniom w przyszłości, w szczególności może zobowiązać emitenta do opublikowania określonych dokumentów lub informacji w trybie i na warunkach obowiązujących w Alternatywnym Systemie Obrotu. Zgodnie § 17c ust. 3 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu w przypadku, gdy emitent nie wykonuje nałożonej na niego kary lub pomimo jej nałożenia nadal nie przestrzega zasad lub przepisów obowiązujących w alternatywnym systemie obrotu, bądź nie wykonuje lub nienależyście wykonuje obowiązki określone w niniejszym rozdziale, lub też nie wykonuje obowiązków nałożonych na niego na podstawie ust. 2, Organizator Alternatywnego Systemu może nałożyć na emitenta karę pieniężną, przy czym kara ta łącznie z karą pieniężną nałożoną na podstawie § 17c ust. 1 nie może przekraczać 50.000 zł. Stosownie do § 17c ust 4 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu w przypadku nałożenia kary pieniężnej na podstawie § 17c ust. 3, postanowienia § 17c ust. 2 stosuje się odpowiednio.

Ryzyko związane z możliwością nałożenia przez KNF i inne organy nadzorcze kar administracyjnych za niewykonywanie lub nieprawidłowe wykonywanie obowiązków wynikających z przepisów prawa

W określonych sytuacjach na Emitenta mogą zostać nałożone sankcje administracyjne. W szczególności Emitent jest potencjalnie narażony na poniższe sankcje.

Zgodnie z art. 10 ust. 5 Ustawy o ofercie publicznej, Emitent lub sprzedający ma obowiązek w ciągu 14 dni licząc od dnia przydziału papierów wartościowych będących przedmiotem oferty publicznej lub od dnia dopuszczania papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym lub ich wprowadzenia do alternatywnego systemu obrotu, przekazać do Komisji Nadzoru Finansowego zawiadomienie związane z zaistnieniem tych okoliczności. Zgodnie z art. 96 ust. 13 tej ustawy, jeśli emitent lub sprzedający nie dopełni obowiązku wynikającego z art. 10 ust. 5 tej Ustawy lub dopełni go nienależycie, może podlegać karze administracyjnej, tj. karze pieniężnej do wysokości 100.000 zł (słownie: sto tysięcy złotych), nakładanej przez KNF.

Zgodnie z art. 30 ust. 2 Rozporządzenia MAR, w przypadku wystąpienia naruszeń określonych w Rozporządzeniu MAR, związanych m.in. z wykorzystywaniem informacji poufnych, manipulacjami i nadużyciami na rynku, podawaniem informacji poufnych do publicznej wiadomości, transakcjami osób pełniących obowiązki zarządcze, listami osób mających dostęp do informacji poufnych, w przypadku osób prawnych, państwa członkowskie zapewniają, zgodnie z prawem krajowym, by właściwe organy miały uprawnienia m.in. do nakładania co najmniej następujących, administracyjnych sankcji pieniężnych:

- a. w przypadku naruszeń art. 14 i 15 Rozporządzenia MAR – 15.000.000 EUR lub 15 % całkowitych rocznych obrotów osoby prawnej na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.,
- b. w przypadku naruszeń art. 16 i 17 Rozporządzenia MAR – 2.500.000 EUR lub 2 % całkowitych rocznych obrotów na podstawie ostatniego dostępnego sprawozdania zatwierdzonego przez organ zarządzający, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r. oraz
- c. w przypadku naruszeń art. 18, 19 i 20 Rozporządzenia MAR – 1.000.000 EUR, a w państwie członkowskim, w którym walutą nie jest euro, równowartość tej kwoty w walucie krajowej na dzień 2 lipca 2014 r.

W dniu 6 maja 2017 r. weszła w życie ustawa z dnia z dnia 10 lutego 2017 r. o zmianie ustawy o obrocie instrumentami finansowymi oraz niektórych innych ustaw, na podstawie której przepisy prawa polskiego zostały dostosowane do przepisów Rozporządzenia MAR.

Stosownie do art. 96 ust. 1 Ustawy o ofercie, w przypadkach, gdy emitent lub sprzedający nie dopełnia obowiązków wymaganych przepisami prawa, w szczególności obowiązków informacyjnych wynikających z Ustawy o ofercie, KNF może: - wydać decyzję o wykluczeniu, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku, gdy papiery wartościowe emitenta są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu – decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w tym systemie albo - nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który jest nakładana kara, karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł albo - zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 96 ust. 1e Ustawy o ofercie, jeżeli emitent nie wykonuje albo nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 70 pkt 1 Ustawy o ofercie, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu w alternatywnym systemie obrotu albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 5.000.000 zł albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego wskazanego w

ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeśli przekracza ona 5.000.000 zł albo zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 96 ust. 1i Ustawy o ofercie, jeżeli emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 17 ust. 1 i 4-8 Rozporządzenia MAR, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, a w przypadku, gdy papiery wartościowe emitenta są wprowadzone do obrotu w alternatywnym systemie obrotu – decyzję o wykluczeniu tych papierów wartościowych z obrotu w tym systemie albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 10.364.000 zł lub kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wskazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 10.364.000 zł albo zastosować obie sankcje łącznie. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszenia obowiązków, o których mowa w powyższym przepisie, zamiast kary, o której mowa w tym przepisie, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

W przypadku stwierdzenia naruszenia obowiązków wymienionych w art. 96 ust. 1i Ustawy o ofercie Komisja może nakazać podmiotowi, który dopuścił się ich naruszenia, zaprzestania ich naruszania, a także zobowiązać go do podjęcia we wskazanym terminie działań, które mają zapobiec naruszaniu tych przepisów w przyszłości. Środek ten może być stosowany bez względu na zastosowanie innych sankcji określonych w art. 96 ust. 1i Ustawy o ofercie.

Stosownie do art. 174 Ustawy o obrocie, na każdego kto, wbrew zakazowi, o którym mowa w art. 19 ust. 11 Rozporządzenia MAR, w czasie trwania okresu zamkniętego, dokonuje transakcji na rachunek własny lub na rachunek osoby trzeciej, Komisja może nałożyć, w drodze decyzji, karę pieniężną do wysokości 2.072.800 zł. W przypadku gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez podmiot w wyniku tych naruszeń, zamiast kary, o której mowa powyżej, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Zgodnie z art. 174a Ustawy o obrocie, w przypadku, gdy emitent, na wniosek osoby pełniącej obowiązki zarządcze, udzielił zgody na dokonywanie transakcji w trakcie okresu zamkniętego z naruszeniem przepisów prawa, Komisja może nałożyć na emitenta karę pieniężną do wysokości 4 145 600 zł.

Zgodnie z art. 176 ust. 1 Ustawy o obrocie, w przypadku, gdy emitent nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 18 ust. 1-6 Rozporządzenia MAR, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości 4 145 600 zł lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4 145 600 zł. W przypadku, gdy jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez emitenta w wyniku naruszeń, o których mowa w powyższym przepisie, zamiast kary, o której mowa w tym przepisie, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

Zgodnie z art. 176a Ustawy o obrocie, w przypadku, gdy emitent lub sprzedający nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki wynikające z art. 5 tej ustawy, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000 zł.

Zgodnie z art. 176c Ustawy o obrocie, w przypadku naruszenia przepisów Rozporządzenia MAR m.in. w zakresie wskazanym w art. 176 Ustawy o obrocie, KNF może nakazać podmiotowi, który dopuścił się naruszenia, zaprzestania dalszego naruszania tych przepisów oraz zobowiązać go do podjęcia we wskazanym terminie działań, które mają zapobiegać naruszaniu tych przepisów w przyszłości. Środek ten może być stosowany bez względu na zastosowanie innych sankcji.

W wyniku nałożonych sankcji obrót akcjami Emitenta może zostać w przyszłości utrudniony, a nawet uniemożliwiony, natomiast nałożenie kar pieniężnych może bezpośrednio przełożyć się na wyniki finansowe Emitenta.

Ryzyko związane z rozwiązaniem lub wygaśnięciem umowy z Autoryzowanym Doradcą, zawieszeniem prawa do wykonywania działalności Autoryzowanego Doradcy lub skreśleniem Autoryzowanego Doradcy z listy Autoryzowanych Doradców

Zgodnie z § 18 ust. 7 Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu w przypadku:

- a. rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Autoryzowanym Doradcą przed upływem okresu 3 lat od dnia pierwszego notowania instrumentów finansowych w alternatywnym systemie, z wyłączeniem rozwiązania umowy na podstawie zwolnienia, o którym mowa w § 18 ust. 4a Regulaminu ASO,
- b. zawieszenia prawa do działania Autoryzowanego Doradcy w alternatywnym systemie,
- c. skreślenia Autoryzowanego Doradcy z listy, o której mowa w § 18 ust. 1 Regulaminu ASO.

Organizator Alternatywnego Systemu może zawiesić obrót instrumentami finansowymi emitenta, dla którego podmiot ten wykonuje obowiązki Autoryzowanego Doradcy, jeżeli uzna, że wymaga tego bezpieczeństwa obrotu lub interes jego uczestników.

Ryzyko związane z rozwiązaniem lub wygaśnięciem umowy z Animatorem Rynku, lub zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie

Zgodnie z § 9 ust. 3 Regulaminu ASO warunkiem notowania instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu jest istnienie ważnego zobowiązania Animatora Rynku, który w umowie o animowanie zobowiązał się do wypełniania w stosunku do tych instrumentów wymogów animowania w zakresie obecności w arkuszu zleceń, minimalnej wartości zleceń i maksymalnego spreadu, jak również dodatkowych warunków animowania.

Zgodnie z § 9 ust. 5 Regulaminu ASO Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych w alternatywnym systemie obrotu bez konieczności spełnienia warunku, o którym mowa w ust. 3 wskazanym powyżej, w szczególności z uwagi na charakter tych instrumentów finansowych, ich notowanie na rynku regulowanym albo na rynku lub w alternatywnym systemie obrotu innym niż prowadzony przez Organizatora Alternatywnego Systemu.

W przypadku, wskazanym powyżej, Organizator Alternatywnego Systemu może wezwać emitenta do spełnienia warunku, o którym mowa w ust. 3, w terminie 30 dni od tego wezwania, jeżeli uzna to za konieczne dla poprawy płynności obrotu instrumentami finansowymi tego emitenta.

Zgodnie z § 9 ust. 7 i ust. 8 Regulaminu ASO, z zastrzeżeniem ust. 5, 10 i 11, w przypadku (i) rozwiązania lub wygaśnięcia umowy z Animatorem Rynku oraz (ii) zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku w alternatywnym systemie obrotu, instrumenty finansowe danego emitenta notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu (i) rozwiązania lub wygaśnięcia właściwej umowy z Animatorem Rynku, (ii) zawieszenia prawa do wykonywania zadań Animatora Rynku - o ile Organizator Alternatywnego Systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

Zgodnie z § 20 Regulaminu ASO Animator Rynku na podstawie umowy zawartej z Organizatorem Alternatywnego Systemu zobowiązany jest do nabywania lub zbywania w ramach swojej działalności

instrumentów finansowych na własny rachunek w alternatywnym systemie obrotu w celu wspomaganie płynności obrotu instrumentami finansowymi danego emitenta, na zasadach określonych przez Organizatora Alternatywnego Systemu. Organizator ASO może zawiesić prawo wykonywania przez dany podmiot zadań Animatora Rynku, o ile nie wykonuje on ich zgodnie z przepisami obowiązującymi w alternatywnym systemie obrotu lub umową, o której mowa powyżej.

Zgodnie z §9 ust. 10 Regulaminu ASO akcje zakwalifikowane do segmentu NewConnect Alert notowane są w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego – począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o dokonanej kwalifikacji – o ile Organizator Alternatywnego Systemu nie postanowi o zawieszeniu obrotu tymi instrumentami lub ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

Zgodnie z §9 ust. 11 Regulaminu ASO akcje, które przestały być kwalifikowane do segmentu NewConnect Alert, notowane są w systemie notowań ciągłych - począwszy od trzeciego dnia obrotu po dniu podania do wiadomości uczestników obrotu informacji o zaprzestaniu ich kwalifikowania do tego segmentu - o ile Organizator Alternatywnego Systemu nie postanowi o ich notowaniu w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym lub jednokrotnym określaniem kursu jednolitego.

Jak wskazuje § 9 ust. 9 Regulaminu ASO z zastrzeżeniem ust. 10 i 11, w przypadku zawarcia nowej umowy z Animatorem Rynku, Organizator Alternatywnego Systemu może postanowić o notowaniu instrumentów finansowych danego emitenta w systemie notowań ciągłych lub w systemie notowań jednolitych z dwukrotnym określaniem kursu jednolitego, jednak nie wcześniej niż od dnia wejścia w życie nowej umowy z Animatorem Rynku.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność

Ryzyko związane z wojną Rosji z Ukrainą

W związku z inwazją Rosji na Ukrainę zmaterializowało się ryzyko związane z wojną pomiędzy tymi krajami. Inwazja rosyjska ma zdecydowany negatywny wpływ na światową sytuację gospodarczą i polityczną na dużą skalę, między innymi z uwagi na fakt masowej migracji uchodźców z terytorium Ukrainy do Polski, zniszczenia obejmujące Ukrainę, jej infrastrukturę oraz gospodarkę, zagrożenie rozszerzenia wojny na kolejne państwa, fakt, że wojna toczy się w bezpośrednim sąsiedztwie Polski, a także z uwagi na to, że wprowadzenie sankcji w stosunku do Rosji będzie miało zdecydowany negatywny wpływ wojny na gospodarkę Rosji.

Aktualnie trudno jest szacować jej ostateczny wpływ na działalność Emitenta, co w dużej mierze zależy również od dalszego rozwoju działań wojennych. Obecnie, z dużym prawdopodobieństwem można jednak wskazać, że będzie on widoczny w zakresie ponoszonych przez Emitenta kosztów działalności w związku z dodatkowym nasileniem ogólnego wzrostu cen. Użytkownicy z Rosji nie stanowią głównych odbiorców gier wideo produkowanych przez Spółkę, ale ich udział w ogólnej liczbie użytkowników jest wyraźny. Z uwagi na ograniczenie transakcji płatniczych w Rosji Spółka dopuszcza możliwość zmniejszenia liczby tych odbiorców. Wojna w Ukrainie może mieć negatywny wpływ na pozostałe aspekty działalności Emitenta, w tym na wysokość przychodów ze sprzedaży, jak też negatywny wpływ na perspektywy rozwoju i wyniki finansowe Spółki, może również kształtować pozostałe wskazane w sprawozdaniu podstawowe czynniki i zagrożenia, jednak na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania ocena tego wpływu nie jest jeszcze zdaniem Emitenta możliwa. Spółka nie zatrudnia obywateli Ukrainy.

Ryzyko związane z otoczeniem makroekonomicznym i koniunkturą gospodarczą

Z uwagi na charakter prowadzonego biznesu oraz międzynarodowej dystrybucji gier, działalność Emitenta uzależniona jest od globalnej koniunktury gospodarczej oraz sytuacji materialnej osób fizycznych i gospodarstw domowych. Najważniejsze wskaźniki makroekonomiczne obrazujące sytuację podmiotów rynkowych oraz gospodarstw domowych to m. in. wzrost wielkości PKB, wielkość inflacji, poziom nakładów inwestycyjnych przedsiębiorstw, wielkość bezrobocia, wysokość stopy procentowej oraz wielkość dochodu rozporządzalnego. Negatywne trendy gospodarcze oraz niekorzystne zmiany któregokolwiek z wymienionych wskaźników mogą pociągnąć za sobą spadek popytu na produkty oferowane przez Emitenta, co w efekcie może doprowadzić do pogorszenia sytuacji finansowej Spółki.

Ryzyko walutowe

Emitent, korzystając z globalnych platform dystrybucji oraz zatrudniając zagraniczne zespoły do takich czynności, jak tworzenie ścieżki dźwiękowej do gier, portów czy świadczenia usług marketingu, rozlicza się z tymi podmiotami w walutach obcych. Siedziba Spółki znajduje się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i w kwestiach m.in. podatkowych, czy wynagrodzeń członków zespołu rozlicza się w walucie krajowej. Powoduje to ryzyko, w którym negatywne zmiany kursowe mogą wpłynąć na obniżenie zysków w walucie obcej, w stosunku do kosztów ponoszonych w polskich złotych. Ujemne różnice kursowe mogą spowodować obniżenie przychodów ze sprzedaży oraz wzrost kosztów rozliczanych w walucie obcej (licencje, assety, produkcje zewnętrzne), co może mieć negatywny wpływ na działalność Spółki, jej sytuację finansową oraz perspektywy rozwoju. Spółka nie stosuje działań mających na celu zabezpieczenie przed wahaniami kursów walut.

Ryzyko zmian regulacji podatkowych

Polski system podatkowy cechuje się niejednoznacznością zapisów oraz wysoką częstotliwością zmian. Niejednokrotnie brak jest ich klarownej wykładni, co może powodować ryzyko odmiennej ich interpretacji przez Spółkę i organy skarbowe. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji, organ skarbowy może nałożyć na Spółkę karę finansową, która może mieć istotny, negatywny wpływ na jej wyniki finansowe. Ponadto organy skarbowe mają możliwość weryfikowania poprawności deklaracji podatkowych. W przypadku przyjęcia przez organy podatkowe odmiennej od będącej podstawą wyliczenia zobowiązania podatkowego przez Emitenta interpretacji przepisów podatkowych, sytuacja ta może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową Spółki. Ryzyko związane z opodatkowaniem może wynikać ze zmian w wysokościach stawek podatkowych, istotnych z punktu widzenia Emitenta, jednakże prawdopodobieństwo wystąpienia skokowych zmian można ocenić jako niewielkie.

Ryzyko związane z konkurencją na rynku gier

Konkurencja na rynku gier komputerowych nie ogranicza się do granic jednego państwa. Podmioty produkujące bądź dystrybuujące gry konkurują ze sobą o klientów z całego świata. Duża część podmiotów z branży działa na rynku dłużej oraz dysponuje większym potencjałem produkcyjnym i promocyjnym niż Emitent. Na rynku funkcjonuje bardzo duża grupa podmiotów zajmujących się tworzeniem gier, które trafiają do tych samych kanałów dystrybucji, z których korzysta Spółka. Tak wymagająca konkurencja wymusza pracę nad ciągłym podwyższaniem jakości produktów wypuszczanych w przyszłości. Może się to wiązać ze zwiększonymi nakładami na działania marketingowe i PR (ang. public relations - relacje publiczne), a także z szukaniem nowych nisz rynkowych i tematów gier, które mogłyby zaciekać szeroką grupę odbiorców. Na rynku ciągle pojawiają się nowe produkty,

przez co istnieje ryzyko spadku zainteresowania określonymi produktami Spółki na rzecz produktów konkurencji.

Ryzyko związane z postępem technologicznym oraz trendami w branży

Emitent koncentruje swoją działalność w branży, na którą duży wpływ mają nowe technologie i rozwiązania informatyczne. Rynek gier wideo, będący rynkiem nowych technologii szybko się rozwija, co powoduje konieczność ciągłego monitorowania przez Spółkę debiutujących nowych platform i pojawiających się tendencji a w konsekwencji szybkiego dostosowywania się do wprowadzanych rozwiązań. Istnieje zatem ryzyko niedostosowania się Spółki do zmieniających się warunków technologicznych, co może negatywnie wpłynąć na działalność operacyjną i wyniki finansowe Spółki.

Ryzyko związane z procesami konsolidacyjnymi podmiotów konkurencyjnych

Procesy konsolidacyjne zachodzące wśród podmiotów konkurencyjnych w stosunku do Emitenta mogą przyczynić się do wzmocnienia pozycji rynkowej tych podmiotów, co w efekcie doprowadzi do osłabienia pozycji Emitenta na rynku krajowym i międzynarodowym. Taka sytuacja może mieć negatywny wpływ na działalność operacyjną i wyniki finansowe Emitenta. Spółka minimalizuje to ryzyko poprzez skuteczną egzekucję strategii marketingowej oraz zwiększanie nakładów marketingowych na kanały, które generują najwyższą stopę zwrotu oraz posiadają największy potencjał pozyskiwania nowych, aktywnych użytkowników serwisu.

6. Pozostałe informacje

Zgodnie z art. 49 ust. 2 Ustawy o rachunkowości sprawozdanie Zarządu z działalności powinno obejmować istotne informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej Spółki. Poniżej zamieszczono nieomówione wcześniej wymagane informacje.

Art. 49 ust 2 pkt. 5)

Nabycie udziałów własnych, a w szczególności cel ich nabycia, liczba i wartość nominalna, ze wskazaniem, jaką część kapitału zakładowego reprezentują, cenie nabycia oraz cenie sprzedaży tych akcji w przypadku ich zbycia.

W roku obrotowym 2025 Spółka nie nabywała, ani nie sprzedawała akcji własnych.

Art. 49 ust 2 pkt. 6)

Posiadane przez jednostkę oddziały (zakłady).

Spółka nie posiada oddziałów (zakładów).

Art. 49 ust 2 pkt. 7 ppkt. a)

Informacja o instrumentach finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie narażona jest jednostka

W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2025 roku Spółka nie stosowała rachunkowości zabezpieczeń oraz nie wykorzystywała instrumentów finansowych w zakresie ryzyka: zmiany cen, kredytowego, istotnych zakłóceń przepływów środków pieniężnych oraz utraty płynności finansowej, na jakie jest ona narażona.

Art. 49 ust 2 pkt. 7 ppkt. b)

Informacja o przyjętych przez jednostkę celach i metodach zarządzania ryzykiem finansowym, łącznie z metodami zabezpieczenia istotnych rodzajów planowanych transakcji, dla których stosowana jest rachunkowość zabezpieczeń

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń ani nie zabezpiecza istotnych rodzajów planowanych transakcji.

Art. 49 ust. 2a)

Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Informacje w sprawie stosowania przez Spółkę zasad ładu korporacyjnego, zawartych w Załączniku do Uchwały Nr 1404/2023 Zarządu Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. z dnia 18 grudnia 2023 r. w sprawie uchwalenia „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na NewConnect 2024”, stanowi element raportu rocznego Spółki za rok obrotowy 2024 (zgodnie z § 5 ust. 6.3 Załącznika nr 3 do Regulaminu Alternatywnego Systemu Obrotu).

Art. 49 ust. 3

Istotne informacje dla oceny jednostki – wskaźniki finansowe i niefinansowe, łącznie z informacjami dotyczącymi zagadnień pracowniczych i środowiska naturalnego

Spółka nie wykorzystuje dodatkowych wskaźników finansowych i niefinansowych do oceny sytuacji jednostki. Charakter działalności Spółki nie wpływa negatywnie na środowisko naturalne